

Codziennik – „QExit” wciąż możliwy w tym roku

10 października 2013

- Dane z Niemiec pozytywnie zaskakują, ale inwestorzy czekają na przełom w USA, Obama nominował Yellen na nowego prezesa Fed
- EURPLN bez zmian, kurs USDPLN w górę po spadku EURUSD
- Stabilizacja na bazowych rynkach długu ogranicza wahania na krajowym rynku stopy procentowej
- Dzisiaj decyzja Banku Anglii oraz tygodniowe dane z rynku pracy USA

W trakcie śródowej sesji odnotowano na rynku walutowym pewien wzrost wahań. Mimo lepszych od oczekiwań danych z Niemiec oraz oczekiwanej nominacji zwolenniczkich luźnej polityki pieniężnej na nową szefową Fed, euro było wczoraj pod presją w stosunku do dolara. Wspólnej walucie nie pomogły również udane aukcje hiszpańskiego i włoskiego długu. Włochy uplasowały 7-letni dług o wartości 5 mld €, podczas gdy Hiszpania pozyskała 4 mld € ze sprzedaży 30-letniej obligacji. Od początku tego tygodnia rentowności 10-letnich obligacji tych państw wzrosły o ok. 15 pb. Rosną nadzieje na odnośnie kompromisu w sprawie budżetu i limitu zadłużenia. Podczas śródowych negocjacji w Kongresie Republikanie i Demokraci nie wykluczyli podniesienia limitu zadłużenia na krótki okres, aby mieć więcej czasu na wynegocjowanie budżetu na nowy rok fiskalny. Informacje te wsparły indeksy giełdowe w USA i Azji (Nikkei 225 wzrósł o ponad 1%).

Zgodnie z wcześniejszymi doniesieniami prezydent USA Barack Obama nominował na stanowisko prezesa Fed Janet Yellen. Zastąpi ona obecnego szefa Fed Bena Bernanke na tym stanowisku od końca stycznia 2014 r. (jeśli kandydatura zostanie zatwierdzona przez Senat). Nowa szefowa Fed w ocenie analityków daje nadzieje na to, że bank centralny nie będzie zbyt szybko wycofywał się z dotychczasowej polityki drukowania dolarów. Jednak, jak pokazały opublikowane wczoraj minutes z ostatniego posiedzenia, większość członków FOMC oczekiwała, że wygaszanie programu luzowania ilościowego (QE) rozpocznie się jeszcze w tym roku. Nie do końca jednak jest jasne, jakich sygnałów potrzebowałoby z gospodarki, aby podjąć decyzję o rozpoczęciu tego procesu. Nie do końca zgadzali się również co do tego, jak należałoby to wygaszanie przeprowadzić.

Wg agencji ratingowej Moody's Polska byłaby w umiarkowanym stopniu narażona na skutki odpływu inwestorów zagranicznych w scenariuszu zakończenia programu luzowania ilościowego w USA. Moody's ocenia, że niskie potrzeby pożyczkowe w naszym kraju pomagają zrównoważyć niższą płynność krajową. W całym regionie Europy Środkowej w najmniejszym stopniu narażone na odpływ zagranicznych inwestorów są Słowacja i Czechy, a w największym Węgry i Rumunia.

Kurs EURUSD poruszał się wczoraj w wyraźnym trendzie spadkowym i w trakcie krajowych godzin handlu osiągnął 1,35. Po śródowej sesji euro oddało tym samym zyski, jakie zanotowało w stosunku do dolara po zeszłotygodniowym posiedzeniu EBC. W nocy nastąpił pewien wzrost wahań w wyniku publikacji minutes z ostatniego posiedzenia FOMC, a na otwarciu dzisiejszej sesji kurs jest blisko 1,35. Dzisiaj uwaga inwestorów skoncentruje się na cotygodniowych danych z rynku pracy USA. Ostatnie dane były bardzo dobre i dość wyraźnie przekroczyły oczekiwania. EURUSD przebił wczoraj krótkoterminowe wsparcie na ok. 1,352, kolejny ważny poziom w horyzoncie kilku dni to 1,344.

Kurs EURPLN pozostał wczoraj obojętny na deprecjację euro w relacji do dolara (klika razy przekroczył nieznacznie 4,20), złoty stracił za to około 2 grosze do amerykańskiej waluty. Dość dynamiczne i wyraźne osłabienie do euro zanotowała wczoraj czeska korona. Impulsem do wzrostu EURCZK z 25,52 do prawie 25,63 były dane o niższej od oczekiwań inflacji w Czechach. W ocenie rynku, odczyt ten zwiększa przestrzeń do interwencji tamtejszego banku centralnego na rynku w celu osłabienia czeskiej waluty. W nocy na rynku złotego nie zaszły duże zmiany i dziś rano kurs EURPLN jest blisko 4,19, czekając na silniejszy impuls, który wyznaczy kierunek na najbliższe tygodnie.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS ponownie były stabilne. Od początku miesiąca stosunkowo niewiele dzieje się również na rynkach bazowych (rentowności 10-letnich Bundów wahają się wokół 1,80%), co nie pozostaje bez wpływu na krajowy rynek. Rentowności obligacji spadły wczoraj o ok. 2 pb na środku i długim końcu krzywej. Obroty były jednak wyraźnie mniejsze, niż we wtorek. Stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy nie uległy wczoraj zmianom. W przypadku najkrótszej stawki z tego przedziału stabilizacja trwa już od 7 sesji, a dla najdłuższej od 12 sesji. Zapowiedź stabilnych stóp NBP przynajmniej do końca tego roku (wg oficjalnego komunikatu RPP) czy przynajmniej do I kw. 2014 (jak wynika z wielu wypowiedzi członków RPP udzielonych po ostatnim posiedzeniu) stabilizuje nie tylko koszt pieniądza na rynku międzybankowym, ale i stawki FRA. Wczoraj tylko niektóre z nich uległy jedynie nieznacznym zmianom.

Premier Donald Tusk powiedział wczoraj w Sejmie, że nie szykuje się dymisja ministra finansów, Jacka Rostowskiego. Dodał również, iż dziś wieczorem opublikowany zostanie projekt ustawy zmian w funkcjonowaniu OFE, po czym rozpoczną się miesięczne konsultacje. Tymczasem, z Kancelarii Prezydenta RP napłynęła wczoraj informacja, że Bronisław Komorowski nie będzie zwlekał z powołaniem następcy dla Zyty Gilowskiej. Obecnie trwają konsultacje czy powołana osoba dokończy tylko kadencję Gilowskiej czy zostanie w RPP na ustawowe 6 lat.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Agnieszka Decewicz
Marcin Luźniński
Marcin Sulewski

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 534 18 88
22 534 18 87
22 534 18 86
22 534 18 85
22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

61 856 5814/30
22 586 8320/38
71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	13497	CADPLN	2.9873
USDPOLN	3.1098	DKKPLN	0.5627
EURPLN	4.1977	NOKPLN	0.5179
CHFPLN	3.4104	SEKPLN	0.4807
JPYPLN*	3.1815	CZKPLN	0.1640
GBPPLN	4.9553	HUFPLN*	14172

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

09.10.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1877	4.2012	4.1931	4.1974	4.2010
USDPOLN	3.0844	3.1093	3.0929	3.1054	3.1057
EURUSD	13499	13566	13557	13517	-

Rynek stopy procentowej

09.10.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.95	-1	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.75	-2	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.39	-2	25.09.13	4.310

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.83	0	0.34	0	0.44	1
2L	3.18	-1	0.48	-1	0.59	1
3L	3.43	0	0.78	-2	0.80	0
4L	3.64	-1	1.16	-2	1.04	0
5L	3.82	0	1.54	-1	1.28	0
8L	4.12	-1	2.40	0	1.85	-1
10L	4.22	-1	2.76	0	2.13	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.59	1
T/N	2.58	0
SW	2.55	-1
2W	2.57	-1
1M	2.60	0
3M	2.68	0
6M	2.71	0
9M	2.73	0
1Y	2.75	0

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.63	0
1x4	2.72	2
3x6	2.75	1
6x9	2.82	0
9x12	2.95	0
3x9	2.80	0
6x12	2.93	0

Miary ryzyka fiskalnego

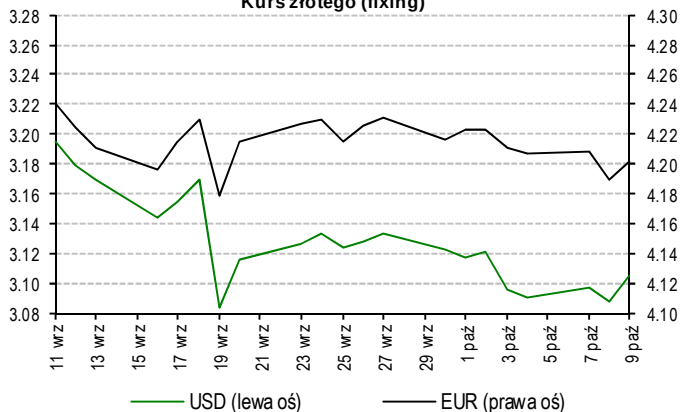
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	87.4	0	2.58	-1
Czechy	60.3	0	0.65	0
Węgry	270.4	-3	4.03	4
Grecja	37030.5	0	7.70	-2
Hiszpania	222.9	4	2.50	3
Włochy	241.8	-5	2.54	2
Portugalia	407.2	-42	4.66	8
Irlandia	142.0	3	1.96	5
Niemcy	23.5	-1	--	--

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

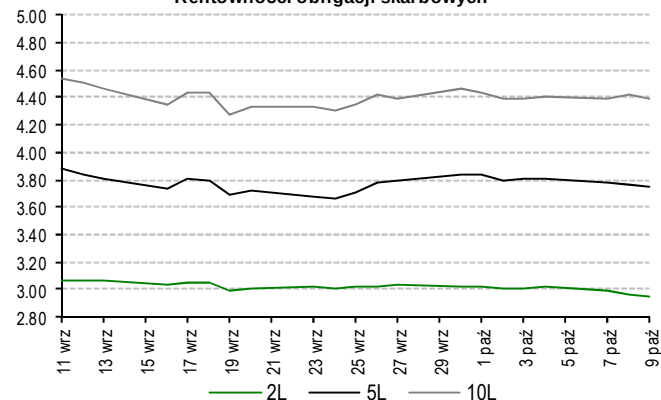
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

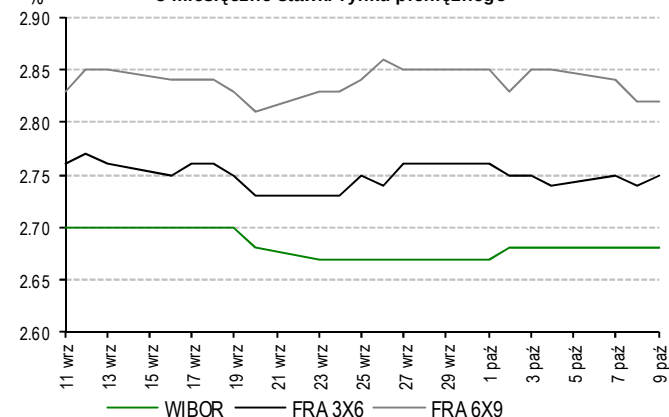
Kurs złotego (fixing)



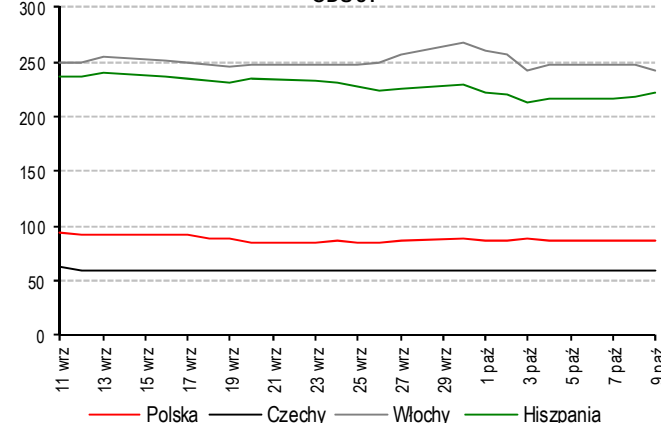
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (4 października)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	180	-	**	169
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	7,3	-	**	7,3
PONIEDZIAŁEK (7 października)								
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r		-	1,6	2,1
14:00	PL	Aktywa rezerwowe	IX	mln €	-	-	79 145	82 604
WTOREK (8 października)								
3:45	CN	PMI dla usług	IX	pkt	-	-	52,4	52,8
8:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	1,2	-	1,0	-0,8
8:00	DE	Import	VIII	% m/m	1,0	-	0,4	0,3
12:00	DE	Zamówienia w przemyśle	VIII	% m/m	1,0	-	-0,3	-1,9
ŚRODA (9 października)								
9:00	CZ	CPI	IX	% r/r	1,2	-	1,0	1,3
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	1,0	-	1,4	-1,1
CZWARTEK (10 października)								
13:00	UK	BoE – decyzja o stopach procentowych	X	%	0,50	-		0,50
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	310	-		308
PIĄTEK (11 października)								
8:00	DE	HICP	IX	% r/r	1,6	-		1,6
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	12 478	12 300		12 952
14:00	PL	Import	VIII	mln €	12 150	11 881		12 659
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-230	-244		-178
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,3	-		0,2
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	X	pkt	-	-		77,5

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** publikacje zawieszone

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych. W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl